Унисон Капитал

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

29.10.2012

Комментарий по результатам торгов за неделю с 22 по 26 октября.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели показали существенное снижение. Индекс РТС снизился на 3,24% и закрылся на отметке 1442,5 пунктов, ММВБ опустился на 1,57% и закрылся на уровне 1434,6 пунктов. Инвесторы, в целом настроенные оптимистично, все же опасаются усугубления ситуации в мировой экономике.

Недавнее заявление представителей Европейского Центробанка о возможности скупки неограниченного объема краткосрочных облигаций проблемных стран еврозоны, нацеленной на помощь этим странам (прежде всего Испании, Италии), существенно снизило системные риски в мировой экономике. Между тем, сами проблемы по существу никуда не делись, а затягивание в их преодолении может преподнести новые сюрпризы.

Один из таких сюрпризов пришел из Греции. Как свидетельствует доклад Международного валютного фонда, Греция сбилась с ранее обозначенного пути, и даже при самом благоприятном сценарии (первичном профиците бюджета, возобновлении экономического роста и приватизации) не сократит до 120% ВВП свой долг. В лучшем случае стоит рассчитывать на 136%. Очевидно, что для достижения первоначальной цифры потребуются новые меры экономии и стимулирования: текущих 89 реформ, согласованных с «тройкой кредиторов», не достаточно.

Вместе с тем в каких-то вопросах «тройка» идет на уступки. Это показало достигнутое соглашение о сокращении расходов на 13,9 млрд. евро за два года в обмен на очередной транш кредитов в размере 31,5 млрд. евро. По словам министра финансов Греции **Янниса Стурнараса**, для достижения соглашения «тройка» отступила по двум главным болезненным вопросам – «выходным пособиям и срокам для уведомления перед увольнением». Соглашение будет одобрено греческим парламентом ориентировочно 12 ноября.

Сюрпризы могут преподнести и результаты саммита Евросоюза, который пройдет 22-23 ноября. На нем будет согласовываться семилетний бюджет ЕС, наложить вето на который угрожает премьер-министр Великобритании **Дэвид Кэмерон**. Также он хочет использовать переговоры о более тесной интеграции в рамках еврозоны как возможность обсудить более либеральные условия членства Великобритании в евроблоке, что, очевидно, поставит под вопрос существование Евросоюза в сегодняшнем составе. На саммите ожидается также рассмотрение вопросов по формированию фискального союза с усиленным центральным надзором над национальными бюджетами и возможным отдельным бюджетом для еврозоны, и вопросов, связанных с поддержкой наиболее уязвимых стран евроблока.

Не утихают недовольства Германии по поводу плана ЕЦБ по скупке облигаций, рассматривающие его как план по прямому финансированию правительств, что противоречит законам ЕС и может вызвать инфляцию. **Марио Драги**, президенту ЕЦБ, на неделе пришлось даже провести выступление в нижней палате Бундестага, чтобы успокоить немецких законодателей и страну в целом, которая принимает на себя ключевую роль по выводу еврозоны из кризиса. Как показывает ежемесячный отчет Министерства финансов страны, кризис пока обходит Германию стороной: по итогам третьего квартала ожидается рост экономики благодаря сильным показателям промышленного сектора и высокому экспорту в регионы за пределами еврозоны. В то же время в четвертом квартале, на фоне возможного снижения экспорта, экономика может незначительно сократиться.

Вторая по величине экономика Еврозоны – Франция, больше подвержена влиянию кризиса. По статистике профильного ведомства Франции, число безработных в стране в сентябре достигло максимума с мая 1999 года. В годовом выражении безработица достигла 10,1%. Дало оценку протекаемым процессам во Франции и агентство Standard & Poor's,

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

сократившее кредитные рейтинги нескольких французских банков, включая BNP Paribas (с "AA-" до "A+"), предупредив, что они становятся все более уязвимыми к возможной продолжительной рецессии в еврозоне. Агентство также сократило прогнозы для 10 банков, в том числе Societe Generale и Credit Agricole до негативных со стабильных.

Между тем, борьба с европейским кризисом принимает все новые формы. Еврокомиссия во главе с ее президентом **Жозе Мануэл Баррозу** поддержала инициативу 10 стран еврозоны (Франция, Германия, Австрия, Бельгия, Греция, Италия, Португалия, Словакия и Испания) о введении среди них гармонизированного налога на финансовые трансакции (FTT), чтобы заставить финансовый сектор участвовать в расходах, связанных с преодолением суверенного долгового кризиса. По подсчетам самой Еврокомиссии, гармозинированный налог будет приносить доход в размере 57 млрд. евро ежегодно.

Что касается США, то прошедшее заседание Комитета по открытым рынкам ФРС прошло без особых сюрпризов. Комитет сохранил программу выкупа ипотечных облигаций на уровне $40 млрд в месяц, а также продолжит до конца 2012 года выкуп казначейских облигаций. Американский корпоративный сезон проходит со следующими результатами: из 123 компаний, входящих в индекс S&P500 и отчитавшихся за третий квартал, 60,2% превысили прогнозы аналитиков по прибыли, но 61% не оправдали прогнозы по выручке.

На неделе Всемирным Банком был опубликован рейтинг стран, где легче всего делать бизнес. Россия которую президент страны **Владимир Путин** хочет видеть на 20-й строчке рейтинга, пока не смогла войти даже в сотню стран с самыми благоприятными условиями ведения бизнеса и заняла 112-е место против 120-го годом ранее. Первое место в рейтинге сохраняет за собой Сингапур. За ним идут Гонконг, Новая Зеландия, США и Дания. Грузия и Австралия также вошли в первую десятку, вытеснив Исландию и Ирландию.

Не осталось без внимания и мнение главы крупнейшего госбанка Сбербанка **Германа Грефа**, который пожаловался на дефицит ликвидности и дорогие деньги на российском рынке, что, по его мнению, повлечет замедление роста кредитования и экономики уже в этом году. "Сегодня ситуация на грани критической с ликвидностью, но не в том смысле, что в банках есть какие-то риски, а в том, что очень дорогая ликвидность, которая у нас есть, что приводит к тому, что банки должны бороться за привлечение - повышать ставки и иметь более высокие ставки по кредитам, что очень опасно для экономического роста", - отметил Греф.

Ключевые события недели – с 29 по 2 ноября.

В понедельник в США выйдут данные по личным доходам и расходам потребителей за сентябрь, в Германии – индекс потребительских цен в октябре. Во вторник состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Италии, станут известны данные по розничным продажам в Германии в сентябре, данные по ВВП Испании за 3 квартал, октябрьский индекс деловой активности в розничном секторе еврозоны и индекс потребительского доверия в США от Conference Board. В среду инвесторы обратят внимание на данные по еврозоне и странам, входящим в нее. Так, будут опубликованы данные по потребительским расходам во Франции за сентябрь, сентябрьский уровень безработицы и индекс потребительских цен в октябре в Италии и еврозоны в целом. В США выйдет индекс деловой активности в производственном секторе региона Чикаго. В четверг ожидается публикация данных по китайской экономике (индекс деловой активности в производственном секторе в октябре) и экономике США (число первичных обращений за пособием по безработице, индекс деловой активности в производственном секторе от Markit, производительность труда вне сельскохозяйственного сектора, расходы на строительство). В пятницу по Испании, Италии и еврозоне выйдут октябрьские индексы деловой активности в

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

производственном секторе, по США – уровень безработицы в октябре, число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора, объём фабричных заказов.

Акции. Все ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно снижение:



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях ГУМа (+18,1%), Славнефть-ЯНОСа-ап (+12,6%), ИСКЧ (+9,1%), ЦУМа (+8,3%), Группы ГАЗ (+5,8%), Иркутскэнерго (+5,4%), ТГК-14 (+4,5%), ЛСР (+4,0%) и РАО ЭС Востока-ао (+3,7%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях ТНК-ВР Холдинга (-18,3% по «префам» и -14,9% по «обычке»), ОМЗ-ап (-18,0%), Проектных инвестиций (-13,7%), Завода ДИОД (-11,9%), Медиа Группы «Война и мир» (-11,5%), ТГК-9 (-10,3%), Группы Разгуляй (-10,3%) и Распадской (-10,2%).